

Producción Industrial en Febrero

Mensajes Importantes:

- **La producción industrial decreció 1.2% real anual en febrero, cifra significativamente menor a lo previsto por el mercado y contraria al avance observado en el mismo mes del año pasado.**
- **Las manufacturas presentaron una contracción en 13 de 21 ramas, destacando por su importancia algunas relacionadas con el sector automotriz.**
- **La construcción mostró un retroceso a tasa anual, lo que coadyuvó de manera importante a que la cifra de dinamismo del sector secundario fuera negativa.**
- **Con cifras desestacionalizadas, la industria total aumentó 0.51% real respecto al mes de enero (vs. +1.26% previo).**

En febrero, el índice total de **actividad industrial** mostró un retroceso de 1.2% a tasa real anual, contrario al ligero avance esperado por el mercado (+0.5%) y al significativo aumento de 6.6% del mismo mes del año pasado.

El sector de **manufacturas** se contrajo 0.9% real anual, una variación opuesta al incremento previo de 1.9%. Es importante hacer notar que la producción de equipo de transporte y algunas ramas conexas a esta actividad regresaron a terreno negativo luego del repunte observado en enero. Dado su elevado peso en el total de la industria (12.6%), la evolución de esta rama resulta fundamental. De los 21 componentes que explican al agregado de manufacturas, 10 mostraron una menor actividad, entre los que destacaron: muebles (-11.4%); equipo de generación de electricidad (-8.0%); impresión (-6.9%); industrias metálicas básicas (-4.2%), entre otros. En contraste, de las ramas que presentaron cifras positivas, las más relevantes fueron: productos textiles (+9.1%); madera (+7.1%); insumos textiles (+6.4%), principalmente.

Por su parte, la industria de la **construcción** mostró una contracción de 2.3% (vs. +0.5% previo), siendo la tercera baja en 4 meses. Al interior de este sector, la edificación, la ingeniería civil u obra pesada y los trabajos especializados tuvieron variaciones de -2.7%, -2.3% y +0.3%, respectivamente. Este comportamiento puede explicarse parcialmente por la celeridad implementada a inicios del año pasado en diversas obras públicas y privadas, frente a la cercanía del término de la administración pública anterior, lo que implicó una base de comparación elevada.

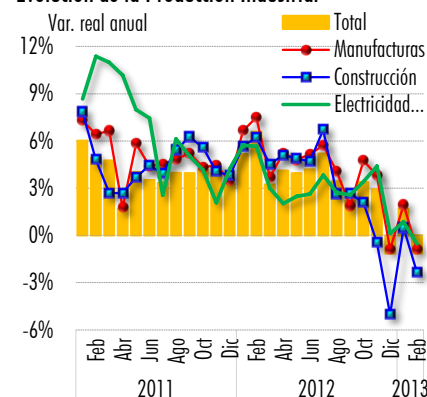
La generación de **electricidad, gas y agua** bajó 0.7% real anual durante febrero (vs. +1.0% previo), mientras que la **minería** regresó a cifras negativas con una caída de 0.8% (vs. +2.7% previo). A su interior, la extracción de petróleo y gas bajó 3.1% real anual y el resto se expandió 8.1% real anual.

Con cifras desestacionalizadas, la producción industrial de febrero registró un alza de 0.51% respecto al mes de enero (vs. +1.26% previo). A su interior, la construcción y las manufacturas presentaron alzas de 0.32% y 0.71%, respectivamente.

El desempeño de la actividad industrial en el segundo mes del año tiene una lectura negativa al mostrar un desempeño por debajo de lo esperado por el mercado. No obstante, la perspectiva para la actividad económica sigue siendo positiva en los meses subsecuentes, argumento que se sustenta en el favorable comportamiento mensual en

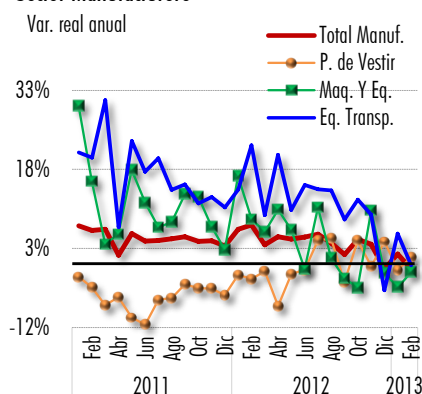
Gráfica 1

Evolución de la Producción Industrial



Gráfica 2

Sector Manufacturero



Gráfica 3

Sector de la Construcción



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en los fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de una área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una alerta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la osertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboraron este reporte, es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos y Planeación Estratégica

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Gustavo Hernández 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760

registrado en el periodo enero-febrero.

Actividad Industrial por Sector

	Part. %	Feb. (V% real anual)		Ene-Feb (V% real anual)	
		2012	2013	2012	2013
Industria Total	100.0	6.6	-1.2	5.8	0.3
Minería	15.4	3.9	-0.8	1.4	1.0
Petróleo y Gas	11.8	1.4	-3.1	-1.6	-0.7
Otros Minerales	3.6	14.9	8.1	14.9	7.2
Electricidad, Gas y ...	4.9	5.7	-0.5	5.7	0.2
Electricidad	4.2	6.3	-0.7	6.4	0.2
Gas y Agua	0.6	1.4	0.4	1.1	0.1
Construcción	20.2	6.2	-2.3	5.9	-0.9
Edificación	11.2	6.7	-2.7	6.1	-1.5
Ing.Civil u Obra Pesada	7.5	5.7	-2.3	5.9	-0.6
Trabajos Especializados	1.5	5.3	0.3	4.9	2.1
Manufacturas	59.5	7.5	-0.9	7.1	0.5
Alimentos	12.7	1.5	0.9	2.4	1.7
Bebidas y tabaco	3.6	5.1	-0.2	5.2	1.5
Insumos Textiles	0.5	-4.3	6.4	-2.9	4.6
Productos Textiles	0.2	1.4	9.1	-1.8	8.3
Prendas de vestir	1.4	-2.8	1.2	-2.4	0.1
Productos de Cuero	0.7	5.9	0.0	10.7	-4.9
Madera	0.8	6.0	7.1	8.4	10.5
Papel	1.3	6.2	2.1	4.3	4.0
Impresión	0.5	0.8	-6.9	7.0	-5.7
Der. petróleo y carbón	1.5	0.2	-1.0	1.0	0.0
Química	4.7	-0.2	-3.7	1.2	0.3
Plástico y Hule	1.6	12.4	-2.3	13.7	-1.5
Minerales no metálicos	3.5	6.2	-2.8	5.5	-2.3
Ind. metálicas básicas	3.0	5.8	-4.2	6.2	-2.9
Productos metálicos	2.0	10.2	-0.5	9.1	1.7
Maquinaria y equipo	1.7	8.5	-1.5	12.7	-3.0
Equipo Cómputo	2.9	1.3	0.5	0.1	1.7
Equipo Gen. Electricidad	1.7	6.4	-8.0	4.9	-7.8
Equipo de Transporte	12.6	22.5	-0.2	18.4	2.7
Muebles	1.0	24.1	-11.4	21.4	-9.9
Otras	1.3	6.2	0.6	7.3	-0.5

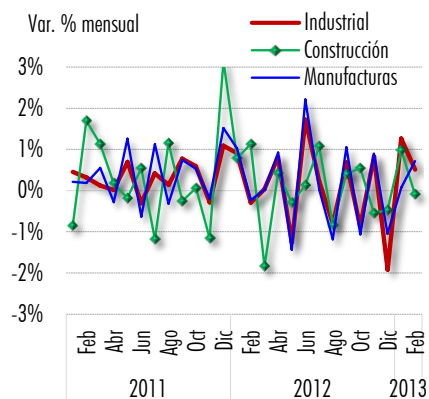
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

Es importante hacer mención que el año pasado fue bisiesto, por lo que febrero tuvo un día más de actividades productivas, determinando un crecimiento más pronunciado. No obstante, esto no es razón suficiente para descartar que se percibe una notable desaceleración en el desempeño del sector industrial al inicio del año.

Como ya mencionábamos en nuestro reporte relativo a la industria automotriz de febrero, el incremento en términos anuales de la producción fue bajo, por lo que ello se reflejó efectivamente en un comportamiento menos dinámico en las ramas industriales relacionadas. Al tener ya las cifras de marzo, anticipamos que esta trayectoria desfavorable puede continuar en dicho mes. Aunque, consideramos que las inversiones privadas planeadas para el corto y mediano plazo para el sector automotriz puedan manifestarse en una mayor producción de unidades y, por ende, en una mejora sustancial en los indicadores de desempeño del sector manufacturero de México en la segunda mitad del año.

Por su parte, en la gráfica 5 puede verse la estrecha vinculación que existe entre la producción industrial de México y la de EUA. Luego de la caída de febrero, esperamos que las trayectorias de crecimiento puedan tener trayectorias equiparables en el corto plazo.

Gráfica 4
Cifras Desestacionalizadas



Gráfica 5
Producción Industrial: México – Estados Unidos.

